



# 薛洪言：科创创业 ETF 来了， 值得入手吗？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 薛洪言



近期，新能源、半导体、医药生物等科技板块引领 A 股热点，对于偏好指数基金或行业 ETF 的投资者来讲，一直在寻找能包揽上述板块科技龙头的投资标的。在此背景下，科创创业 50 指数应运而生，于 2021 年 6 月 1 日正式发布，随后华夏、易方达、南方、富国等 9 家基金公司推出了跟踪指数的科创创业 ETF 产品，已于近日上市交易。

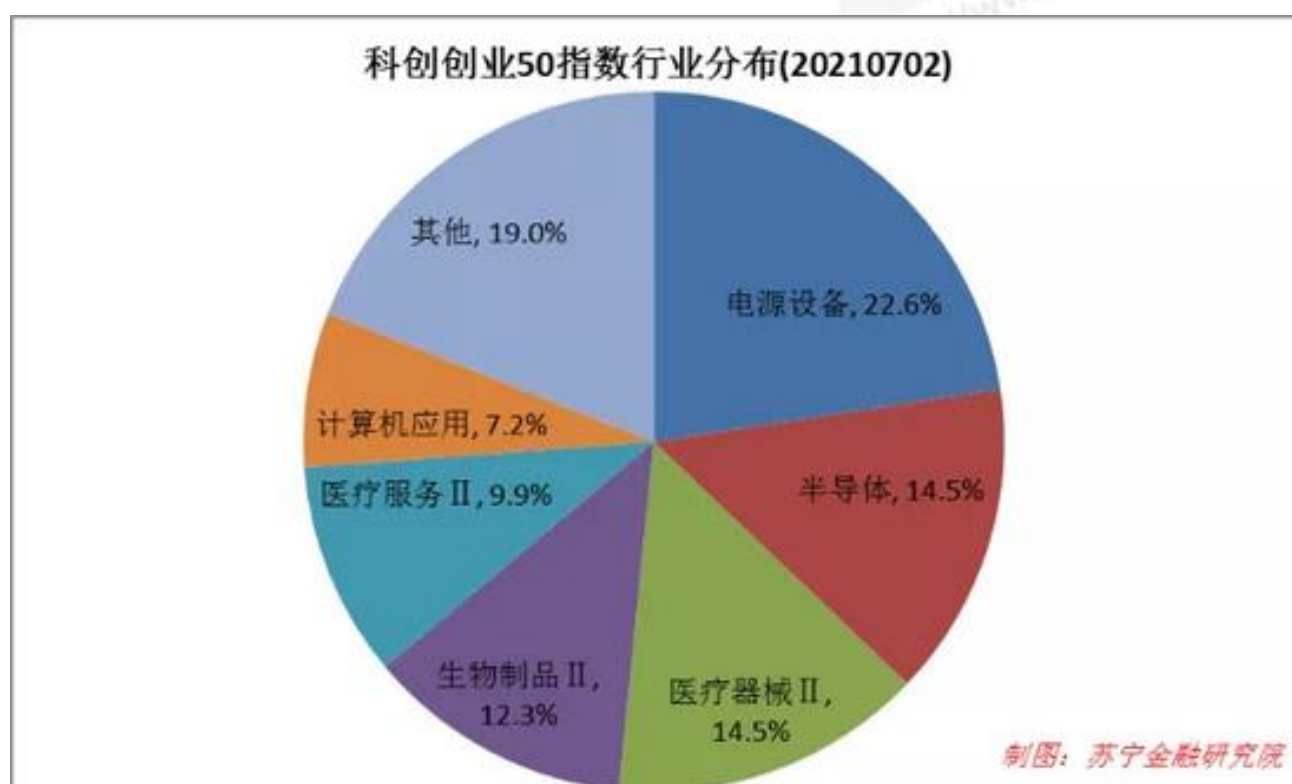
那么，投资者该如何看待科创创业 ETF 的投资价值呢？

**聚焦新兴产业，历史赚钱效应明显**

顾名思义，科创创业 50 指数是从科创板和创业板选取 50 只代表性股票组合而成。在行业筛选上，聚焦新一代信息技术、高端装备制造、新材料、生物、新能源汽车、节能环保、数字创意、新能源等新兴产业，按照过去一年日均总市值排名取前 50 名，并结合上市时间、交易活跃度、退市风险等因素做调整修正。

此外，为提高指数代表性，科创创业 50 指数中单只股票权重不超过 10%，单个板块权重不超过 80%，并按季度调整指数成分。

以 2021 年 7 月 2 日总市值为权重，科创创业 50 指数成分股的行业分布结构为：电源设备占比 22.6%，半导体占比 14.5%、医疗器械占比 14.5%、生物制品占比 12.3%、医疗服务占比 9.9%、计算机应用占比 7.2%，前六大行业合计占比 81%。



从板块题材的角度看，新能源汽车、半导体、医药医疗三大板块合计占比 74%，均为当前 A 股热点。以 2019 年 12 月 31 日为基准日，科创创业 50 指数截止 2021 年 7 月 2 日累积涨幅达 115.87%，年化涨幅 69.64%，赚钱效应明显。

就前十五大个股来看，基本是新能源电池、医药生物、半导体、云服

务、消费电子等领域的龙头，且过去3年和5年均保持了较高的复合净利润增速。

科创创业指数前十五大个股

证券简称	所属行业	总市值 (2021.7.2)	2020年净利润 (亿元)	净利润复合增 速(3年)	净利润复合增 速(5年)
宁德时代	电源设备	12,101	61.0	12.9%	43.1%
迈瑞医疗	医疗器械II	5,484	66.6	37.0%	48.9%
中芯国际	半导体	4,593	40.2	51.5%	21.4%
爱尔眼科	医疗服务II	3,691	18.8	32.4%	32.1%
智飞生物	生物制品II	2,902	33.0	96.9%	75.7%
汇川技术	电气自动化设备	1,973	21.8	25.6%	21.0%
亿纬锂能	电源设备	1,837	16.8	60.0%	61.3%
金山办公	计算机应用	1,779	8.9	60.0%	51.7%
康希诺-U	生物制品II	1,778	-4.0	-	-
爱美客	医疗器械II	1,707	4.3	74.9%	90.2%
卓胜微	半导体	1,700	10.7	84.8%	148.8%
泰格医药	医疗服务II	1,675	20.3	79.8%	62.1%
康龙化成	医疗服务II	1,625	11.5	71.9%	73.8%
传音控股	电子制造	1,533	26.8	58.8%	-
阳光电源	电源设备	1,531	19.8	24.0%	35.7%

制表：苏宁金融研究院

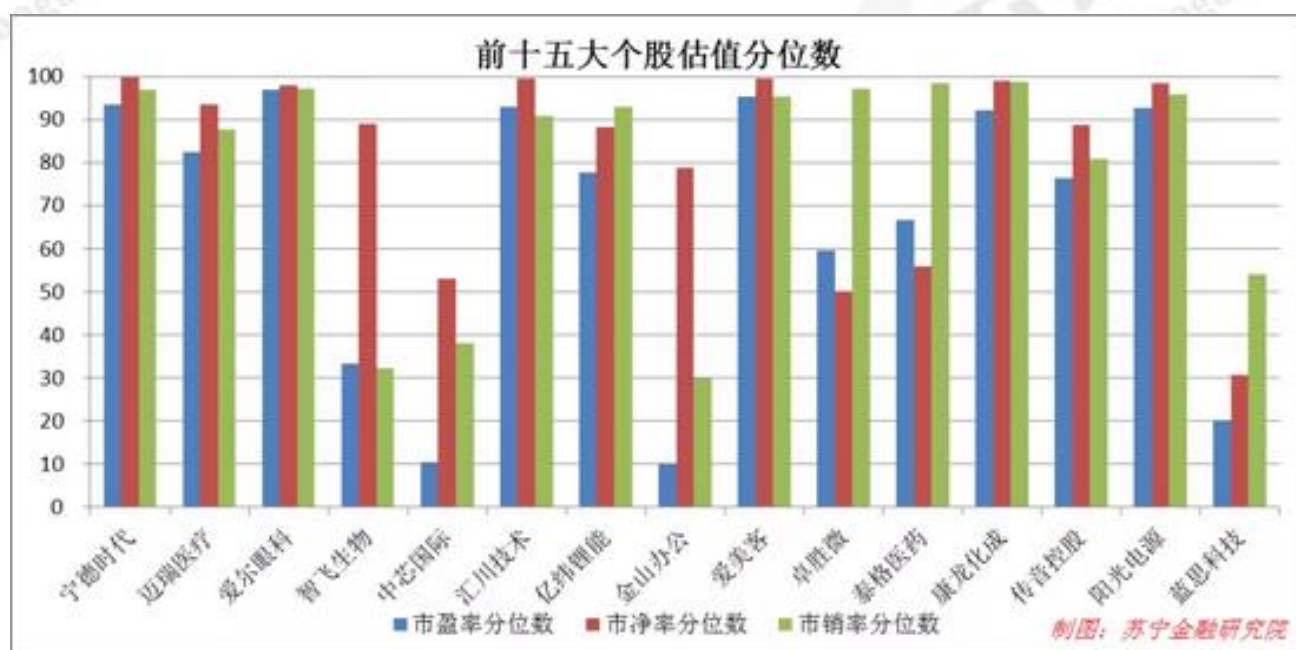
当前估值处于高位

看完基本面，还要看当前的估值水平。

截止2021年7月2日，科创创业50指数平均市盈率87.72倍，平均市净率11.74倍。以过去两年板块复合净利润增速49%（剔除负值样板）计算，当前PEG为1.79倍，处于较高水平。

由于科创创业50指数刚刚发布，故指数本身的市盈率分位参考意义不大，考虑到前十五大个股占到指数权重的约65%，具有较好的代表性，不妨重点看一下权重个股的估值水平。

以 2014 年 12 月 31 日-2021 年 7 月 2 日为统计区间, 前十五大个股于 2021 年 7 月 2 日的市盈率分位值, 中位数为 77.7% (即估值水平高于区间内 77.7% 的交易日, 下同), 加权平均数为 74.3%; 市净率分位值的中位数是 88.9%, 加权平均值为 87.9%; 市销率分位值的中位数是 93%, 加权平均值为 83%。



可见, 无论是哪个估值指标, 前十五大个股的估值分位数都处于 70% 以上的高位, 当前买入缺乏安全边际。

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_33544](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33544)

